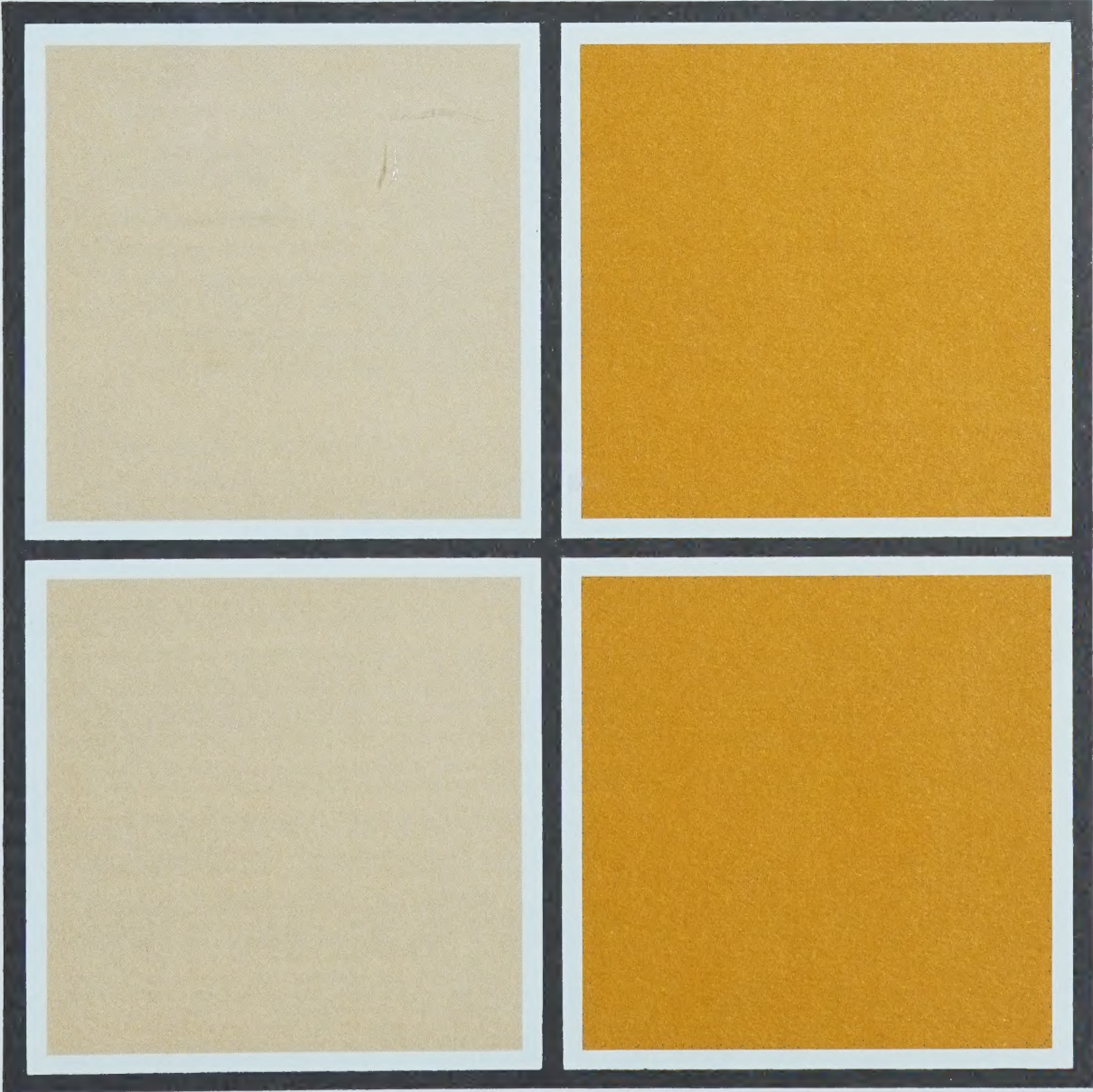




AR42

INTERIM REPORT TO THE SHAREHOLDERS
SIX MONTHS ENDED JUNE 30, 1976



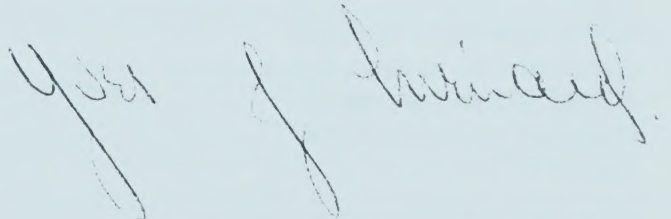
PRESIDENT'S REPORT

Montreal, Que., July 30, 1976

Consolidated earnings before extraordinary items amounted to \$917,000 or 45 cents per common share for the first half of 1976, compared to \$685,000 or 32 cents per share for the same period of last year. The latter included a gain of \$205,000 equivalent to 11 cents per share on disposal of fixed assets with no comparable item in the current year.

Negotiations have been underway since late 1975 for the disposal of United States Bronze Powders, Inc. and the plastic signs operations of Tek Plastics Limited. Provision for losses on disposal and costs related thereto were made in the 1975 accounts. Accordingly, the operating results of these operations have been excluded from the current year's accounts except to the extent that the aforementioned provisions have proven to be inadequate. The provision of \$553,000 which is shown as an extraordinary item consists of the actual additional loss on sale of United States Bronze Powders, Inc. and an estimate of further costs related to the disposal of the sign operations.

Total extraordinary items amounted to a charge of 25 cents in the first half of 1976 which reduced the net earnings to \$444,000 or 20 cents per share as compared to income from extraordinary items of 71 cents and total earnings of \$2,000,000 or \$1.03 per share for the same period of last year.

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'Yves J. Ménard', is written over a light blue grid background.

Yves J. Ménard
President

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED AND SUBSIDIARY COMPANIES

UNAUDITED CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

2nd Quarter		Six Months Ended June 30	
1976	1975	1976	1975
(in thousands)		(in thousands)	
		INCOME	
\$22,826	\$22,554	Gross revenue from operations	\$42,258 \$43,900
110	106	Income from investments	188 178
<u>22,936</u>	<u>22,660</u>	<u>42,446</u>	<u>44,078</u>
		EXPENSES	
19,826	20,521	Operating and administrative	36,786 39,494
606	704	Depreciation and amortization	1,199 1,392
708	727	Interest	1,357 1,498
1,108	486	Income taxes	2,100 1,148
—	1	Equity in net loss of associated	
15	15	company	— 1
—	(75)	Minority interest	87 65
<u>22,263</u>	<u>22,379</u>	Gain on sale of fixed assets and	
		investments	— (205)
		<u>41,529</u>	<u>43,393</u>
		EARNINGS BEFORE	
673	281	EXTRAORDINARY ITEMS	917 685
(553)	861	Estimated (loss), gain on disposal of	
48	355	operations net of income tax	
<u>\$ 168</u>	<u>\$ 1,497</u>	reduction of (1976 — \$260,000;	
		1975 — \$150,000)	(553) 861
		Reduction in income taxes through	
		utilization of loss-carry-forward . . .	80 454
		<u>80</u>	<u>454</u>
		TOTAL EARNINGS AND	
		EXTRAORDINARY ITEMS	
		<u>\$ 444</u>	<u>\$ 2,000</u>
		EARNINGS PER COMMON	
		SHARE	
\$0.33	\$0.12	Before extraordinary items	\$0.45 \$0.32
\$0.07	\$0.78	After extraordinary items	\$0.20 \$1.03

UNAUDITED CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

		Six Months Ended June 30	
		1976	1975
		(in thousands)	
RETAINED EARNINGS, January 1		\$11,147	\$10,178
Earnings for the period		444	2,000
Gain on preferred shares purchased for cancellation . .		2	—
Dividends paid—preferred shares		(65)	(65)
—common shares		(189)	(186)
RETAINED EARNINGS, June 30		<u>\$11,339</u>	<u>\$11,927</u>

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED AND SUBSIDIARY COMPANIES

UNAUDITED CONSOLIDATED BALANCE SHEET

JUNE 30, 1976

ASSETS	June 30 1976	December 31 1975	June 30 1975
	(in thousands)		
CURRENT			
Cash and deposit receipts	\$ 2,141	\$ 1,151	\$ 3,213
Marketable securities, at cost (Note 2)	3,324	3,324	3,136
Accounts and notes receivable	23,645	22,672	21,740
Inventories, valued at the lower of cost and net realizable value (Note 1)	10,623	12,618	12,028
Prepaid expenses and other current assets ..	1,369	881	966
	<u>41,102</u>	<u>40,646</u>	<u>41,083</u>
INVESTMENTS			
Mortgages, notes and grant receivable, net of current portion	93	111	170
Advances in respect of executive stock purchase plans net of current portion (Note 3)	601	582	486
Investment in associated company, at equity value (Note 1)	—	212	234
	<u>694</u>	<u>905</u>	<u>890</u>
FIXED			
Lands, buildings and equipment, at cost (Note 1)	49,429	52,865	51,654
Less: Accumulated depreciation	23,520	25,182	23,914
	<u>25,909</u>	<u>27,683</u>	<u>27,740</u>
INTANGIBLE			
Excess of cost of subsidiaries over the values assigned to the net assets (Note 1)	3,290	3,290	4,091
Less: Accumulated amortization	761	659	704
	<u>2,529</u>	<u>2,631</u>	<u>3,387</u>
	<u>\$70,234</u>	<u>\$71,865</u>	<u>\$73,100</u>

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED AND SUBSIDIARY COMPANIES

UNAUDITED CONSOLIDATED BALANCE SHEET

JUNE 30, 1976

LIABILITIES	June 30 1976	December 31 1975	June 30 1975
	(in thousands)		
CURRENT			
Bank indebtedness, secured (Note 4)	\$ 8,398	\$ 6,995	\$ 4,897
Accounts payable and accrued liabilities (Note 9)	11,628	14,054	12,502
Dividends payable	32	32	32
Income and other taxes payable	1,985	480	2,675
Long term debt due within one year (Note 4) .	3,790	3,236	3,825
	<u>25,833</u>	<u>24,797</u>	<u>23,931</u>
LONG-TERM DEBT, less amounts due within one year (secured) (Note 4)	17,178	20,155	21,144
DEFERRED INCOME TAXES	1,430	1,415	1,665
MINORITY INTEREST	594	488	563
SHAREHOLDERS' EQUITY			
CAPITAL STOCK (Note 5)			
Preferred shares of no par value, issuable in series Authorized 265,985 shares Issued 85,990 shares (1975 - 86,380 shares) \$1.50 series "A" cumulative redeemable at \$26.25	2,150	2,153	2,160
Common shares of no par value Authorized 3,000,000 shares Issued 1,886,135 shares	11,710	11,710	11,710
	<u>13,860</u>	<u>13,863</u>	<u>13,870</u>
RETAINED EARNINGS	11,339	11,147	11,927
	<u>25,199</u>	<u>25,010</u>	<u>25,797</u>
	<u>\$70,234</u>	<u>\$71,865</u>	<u>\$73,100</u>

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITED AND SUBSIDIARY COMPANIES

UNAUDITED CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

	For the six months ended June 30	
	1976	1975
	(in thousands)	
WORKING CAPITAL INCREASED BY		
Operations		
Earnings before extraordinary items	\$ 917	\$ 685
Items not requiring an outlay of funds		
Depreciation and amortization	1,097	1,268
Amortization of intangibles	102	124
Deferred income taxes	15	(51)
Minority interest in earnings	87	65
Gain on disposal of fixed assets	(7)	(145)
Working capital increased by operations, exclusive of extraordinary items	2,211	1,946
Extraordinary items		
Reduction in income taxes through utilization of loss-carry-forward	80	454
Estimated net reduction in working capital resulting from disposal of operations	(1,392)	—
	899	2,400
Net proceeds on sale of operations	1,700	861
Proceeds on issue of long-term debt	127	1,188
Proceeds on disposal of fixed assets	16	980
Other	40	75
	2,782	5,504
WORKING CAPITAL DECREASED BY		
Reduction in long-term debt	2,362	2,486
Purchase of fixed assets	710	1,810
Payment of dividends	254	251
Other	36	22
	3,362	4,569
(DECREASE) INCREASE IN WORKING CAPITAL ...	(580)	935
WORKING CAPITAL, January 1	15,849	16,217
WORKING CAPITAL, June 30	\$15,269	\$17,152

NOTES TO THE UNAUDITED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

JUNE 30, 1976

1. Summary of Significant Accounting Policies

A) Basis of consolidation:

The consolidated financial statements include the accounts of the Company and all of its subsidiaries.

The excess of the cost of acquiring a new business over the underlying book value of net assets acquired is allocated first to such of the acquired assets as may be undervalued in the accounts of the new business. Any excess is carried in the consolidated balance sheet as an intangible asset and amortized over a reasonable period of time. Of the total amount of \$3,289,582, accumulated to date as an intangible asset, \$2,341,163 is with respect to manufacturing subsidiaries and \$948,419 with respect to service subsidiaries. These amounts are being amortized over 20 and 10 years respectively.

B) Inventories:

Stock and work in progress, including construction contracts in progress, have been consistently valued at the beginning and end of the period at the lower of cost and estimated net realizable value. Cost in the case of products manufactured consists of direct material and labour costs together with the relevant factory overheads. The "completed contract" method of accounting is followed for construction contracts in progress and accordingly, profits on contracts are only taken when the final stage of completion has been reached, any losses on contracts are provided for as soon as such become apparent.

C) Fixed Assets:

The major categories of fixed assets are as follows:

	1976		1975	
	Cost	Accumulated Depreciation	Net Book Value	Net Book Value
Land.....	\$ 5,057,084	\$ —	\$ 5,057,084	\$ 4,551,685
Buildings.....	12,883,001	4,303,267	8,579,734	10,577,696
Machinery and equipment.....	28,826,545	17,871,142	10,955,403	10,831,895
Others.....	2,662,513	1,345,420	1,317,093	1,779,244
	<u>\$49,429,143</u>	<u>\$23,519,829</u>	<u>\$25,909,314</u>	<u>\$27,740,520</u>

Leasehold improvements are amortized over the terms of the related leases. Depreciation of buildings is provided at rates varying from 2 1/2% to 10% and depreciation for machinery, equipment and other assets is provided at rates varying from 5% to 30%.

2. Marketable Securities

	June 30			
	Cost		Market Value	
	1976	1975	1976	1975
Power Corporation of Canada, Limited				
375,000 — 5% preferred shares.....	\$2,965,600	\$2,965,600	\$3,188,000	\$3,422,000
24,000 — common shares.....	192,000	—	207,000	—
Miscellaneous.....	166,741	170,098	165,000	262,000
	<u>\$3,324,341</u>	<u>\$3,135,698</u>	<u>\$3,560,000</u>	<u>\$3,684,000</u>

3. Advances in Respect of Executive Stock Purchase Plans:

The Company has, at various times, advanced funds to a trustee for the purchase of common shares of the Company to be made available to senior executives and key employees by way of options or right to purchase at the prices paid by the trustee for the shares so purchased. The outstanding balance is represented by:

a) Out of an original 100,000 shares acquired by a trustee in 1971 at a cost of \$400,000,	
(i) the cost of 7,000 shares which may be exercised in amounts of 2,000 each during 5 year periods commencing October 1, 1973, 1974 and 1975 and 1,000 shares during a 5 year period commencing October 1, 1976.....	\$ 28,000
(ii) the cost of 4,000 shares representing rights to unexercised options which expired on June 30, 1976.....	16,000
(iii) amounts due under terms of a deferred payment plan for options exercised which allows for five equal instalments	28,440
	<u>\$ 72,440</u>
b) The cost of 8,000 shares — out of an original 15,000 shares — exercisable at \$9.10 per share as to 2,000 shares in each of the years commencing May 1, 1974, 1975, 1976 and 1977 with all rights to exercise expiring on April 30, 1978 ...	72,838
c) The cost of 100,000 shares (including 16,500 shares transferred from prior executive stock option plans originally granted to former employees) for the establishment of an executive stock purchase plan dated as of September 26, 1975 for the benefit of three Officers, two of whom are also Directors of the Company.....	585,541
	<u>730,819</u>
Less: Amounts due within one year included in current assets.....	129,213
	<u>\$601,606</u>

4. Long-Term Debt:

The Capital repayments for the remainder of 1976 and for the calendar years 1977 to 1980 are as follows: \$1,428,000, \$4,483,000, \$3,409,000, \$2,512,000, \$1,693,000, respectively. Interest rates for the term bank loans fluctuate with changes in prime rate, while rates for other items of indebtedness are usually fixed for the term of the loans. The average rate of interest in effect on June 30, 1976 was 11.5%.

5. Capital Stock:

During 1976, the Company has purchased 140 shares of the \$1.50 cumulative redeemable preferred series "A" for cancellation.

The Company has reserved 8,000 shares of the unissued common stock for purposes of stock options granted in 1972 to senior officers (4,000 shares) and key employees (4,000 shares) exercisable at \$8.00 per share as to 2,000 shares in each of the years commencing December 1, 1973, 1974, 1975 and 1976 with all rights to exercise expiring on November 30, 1977.

6. Contingent Liabilities:

On August 16, 1974, an action was instituted in Superior Court, District of Montreal, against the Company and Tek Plastics Limited, a subsidiary, by Lockheed Aircraft Corporation, claiming \$7,949,150 arising from the cancellation of a supply contract by Tek Plastics Limited. The Company and Tek Plastics Limited have been advised recently that the amount of the claim will be reduced substantially. Tek Plastics Limited is seeking for recover damages of \$2,000,000 from Lockheed in relation to the same matter. Both Tek Plastics Limited and the Company are vigorously contesting Lockheed Aircraft Corporation's claim and Tek Plastics Limited is actively pursuing its own claim against Lockheed Aircraft Corporation.

Capital Management Limited, a subsidiary company, and its subsidiary, All-Canadian Group Distributors Limited, are defendants in various lawsuits arising out of a management agreement. Legal counsel is of the opinion that such lawsuits are not well founded.

Management and legal counsel are of the opinion that adequate provision has been made in the accounts of the Company for the foregoing matters.

7. Income Taxes:

Losses accumulated in prior years by the Company and certain subsidiaries and amounting to approximately \$1,070,000 may, for income tax purposes, be applied to future earnings, and expire as to \$600,000 in 1976, \$235,000 in 1977, \$120,000 in 1979 and \$115,000 in 1980.

8. Anti-Inflation Legislation:

The Company and its subsidiary companies are subject to legislation enacted by the Government of Canada on October 14, 1975, which imposes certain restrictions with respect to prices, profit margins, dividends and compensation. As a result of the legislation, the Company's dividend rate for the year to end October 13, 1976 may not exceed the annualized rate existing at October 13, 1975, being \$1.50 per class "A" preferred share and 20¢ per common share.

9. Subsequent Event:

The Company is in the process of disposing of its plastic signs division. Current, fixed and intangible assets have been, where applicable, written down to their estimated realizable value and provision has been made in the current liabilities for all estimated expenses related to this transaction. A provision for the loss on disposal of the above-mentioned division as well as the loss on disposal of the non-Canadian operations of the metal powders division was set up in the accounts in 1975. The U.S. Bronze Powders operation was sold in the first half of the year and a provision has been made in the accounts and shown as an extraordinary item in the consolidated statement of income for the additional loss incurred on the sale of this operation and for the estimated additional loss on disposal of the plastic signs division.

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITÉE ET SES FILIALES

ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

	Semestre terminé le 30 juin	
	1976	1975
	(en milliers)	
PROVENANCE DES FONDS		
Exploitation		
Total des bénéfices avant postes extraordinaires	\$ 917	\$ 685
Items ne requérant pas de déboursé		
Dépréciation et amortissement des immobilisations	1,097	1,268
Amortissement de l'actif intangible	102	124
Impôts sur le revenu différés	15	(51)
Intérêts minoritaires dans les bénéfices	87	65
Gain sur vente d'immobilisations	(7)	(145)
Fonds provenant de l'exploitation avant postes extraordinaires	2,211	1,946
Postes extraordinaires		
Réduction des impôts sur le revenu provenant de l'utilisation d'une perte reportée	80	454
Montant estimatif de la réduction du fonds de roulement résultant de la vente anticipée d'unités d'exploitation	(1,392)	—
	899	2,400
Produit net de la vente d'une unité d'exploitation ...	1,700	861
Produit de l'émission de dette à long terme	127	1,188
Produit de la vente d'immobilisations	16	980
Autres	40	75
	2,782	5,504
UTILISATION DES FONDS		
Diminution de la dette à long terme	2,362	2,486
Achats d'immobilisations	710	1,810
Païement des dividendes	254	251
Autres	36	22
	3,362	4,569
(DIMINUTION) AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT	(580)	935
FONDS DE ROULEMENT, 1er janvier	15,849	16,217
FONDS DE ROULEMENT, 30 juin	\$15,269	\$17,152

NOTES RELATIVES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS NON VÉRIFIÉS
LE 30 JUIN 1976

1. Principes comptables:

A) Principes de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la Compagnie et de toutes ses filiales. L'excédent du coût d'acquisition de nouvelles entreprises sur la valeur attribuée à leur actif net est attribué en premier lieu aux éléments de l'actif qui pourraient être sous-évalués dans les comptes de ces nouvelles entreprises. Tout excédent est porté au bilan consolidé à l'actif intangible et amorti sur une période de temps raisonnable. Du montant total de \$3,289,582 accumulé à ce jour à l'actif intangible, \$2,341,163 est attribuable à des filiales de fabrication et \$948,419 à l'égard des filiales offrant des services. Ces montants sont amortis sur des périodes de 20 et 10 années respectivement.

B) Inventaires

Les stocks et travaux en cours, incluant les contrats de construction en cours, sont évalués de la même manière au début et à la fin de l'exercice. Dans le cas de produits manufacturés, le coût comprend les frais directs de matériaux et main-d'oeuvre de pair avec les frais généraux de fabrication qui s'y rattachent. La méthode comptable utilisée en rapport avec les contrats de construction consiste à n'enregistrer les profits réalisés sur lesdits contrats qu'au moment où les travaux atteignent la phase finale; d'autre part, les pertes sont enregistrées dès qu'elles deviennent apparentes.

C) Immobilisations

Les principales catégories d'immobilisations s'établissent comme suit:

	1976		1975	
	Coût	Amortissement accumulé	Valeur nette	Valeur nette
Terrain	\$ 5,057,084	\$ —	\$ 5,057,084	\$ 4,551,685
Bâtiments	12,883,001	4,303,267	8,579,734	10,577,696
Machinerie et équipement	28,826,545	17,871,142	10,955,403	10,831,895
Autres	2,662,513	1,345,420	1,317,093	1,779,244
	<u>\$49,429,143</u>	<u>\$23,519,829</u>	<u>\$25,909,314</u>	<u>\$27,740,520</u>

Les dépenses en améliorations locatives sont amorties sur la durée des baux correspondants. L'amortissement des bâtiments est pourvu à des taux variant de 2 1/2% à 10% et l'amortissement de la machinerie, de l'équipement et des autres actifs est pourvu à des taux variant de 5% à 30%.

2. Titres négociables:

	30 juin		Valeur du marché	
	Coût			
	1976	1975	1976	1975
Power Corporation of Canada, Limited				
375,000 actions privilégiées à 5%	\$2,965,600	\$2,965,600	\$3,188,000	\$3,422,000
24,000 actions ordinaires	192,000	—	207,000	—
Autres	166,741	170,098	165,000	262,000
	<u>\$3,324,341</u>	<u>\$3,135,698</u>	<u>\$3,560,000</u>	<u>\$3,684,000</u>

3. Avances en vertu des plans d'achat d'actions des cadres supérieurs: A différentes reprises, la Compagnie a fait des avances de fonds à un fiduciaire pour l'achat d'actions ordinaires de la Compagnie pour être offertes sous forme d'options aux cadres supérieurs et employés-clés au prix coûtant aux livres du fiduciaire.

Le solde se compose comme suit:

a) D'un montant original de 100,000 actions acquises par le fiduciaire en 1971 à un coût de \$400,000:	
(i) 7,000 actions, sur lesquelles les options peuvent être exercées à raison de 2,000 actions par année pour chacune des années commençant le 1er octobre 1973, 1974 et 1975 et à raison de 1,000 actions par année pour chacune des années commençant le 1er octobre 1976 et 1977, dont le coût total est de	\$ 28,000
(ii) 4,000 actions sur lesquelles les options ont expiré en date du 30 juin 1976, dont le coût est de	16,000
(iii) montant à recevoir en vertu d'un plan de paiements différés pour options exercées, remboursable en cinq versements annuels égaux	28,440
	\$ 72,440
b) Du coût de 8,000 actions — d'un montant original de 15,000 actions — sur lesquelles on peut exercer l'option au prix de \$9.10 par action à raison de 2,000 actions au cours de chacune des années commençant le 1er mai 1974, 1975, 1976 et 1977 et dont tout droit d'exercice expire le 30 avril 1978	72,838
c) Du coût de 100,000 actions (dont 16,500 actions transférées de plans d'options d'achat d'actions précédemment allouées à des employés ne faisant maintenant plus partie de la Compagnie) pour l'établissement, en date du 26 septembre 1975, d'un plan d'achat d'actions des cadres supérieurs pour le bénéfice de trois dirigeants dont deux sont directeurs de la Compagnie	585,541
	730,819
Moins: Montant exigible en deçà d'un an	129,213
	<u>\$601,606</u>

4. Dette à long terme: Le solde des échéances de versements de capital à effectuer au cours de 1976 et pour les années civiles de 1977 à 1980 inclusivement s'établissent comme suit: \$1,428,000, \$4,483,000, \$3,409,000, \$2,512,000, \$1,693,000, respectivement. Les taux d'intérêt sur les emprunts bancaires à terme fluctuent avec les changements au taux de base, tandis que les taux sur autres emprunts sont normalement fixés pour le terme de ces dettes. Le taux moyen en vigueur le 30 juin 1976 est de 11.5%.

5. Capital-actions: Au cours de l'année 1976, la Compagnie a acheté, pour annulation, 140 actions privilégiées, série "A" \$1.50 cumulatif, rachetables.

La Compagnie a réservé 8,000 actions ordinaires du capital-actions non-émis aux fins d'options sur actions octroyées en 1972 à des cadres supérieurs (4,000 actions) et à des employés-clés (4,000 actions); ces options peuvent être exercées à \$8.00 par action à l'égard de 2,000 actions au cours de chacune des années commençant le 1er décembre 1973, 1974, 1975 et 1976 et dont tout droit d'exercice expire le 30 novembre 1977.

6. Passif éventuel: Le 16 août 1974, une instance en justice fut introduite en Cour Supérieure, district de Montréal, contre la Compagnie et Tek Plastics Limited, une filiale, par Lockheed Aircraft Corporation, qui réclame \$7,949,150 par suite de l'annulation d'un contrat d'approvisionnement par Tek Plastics Limited. La Compagnie et Tek Plastics Limited ont été avisées récemment que le montant de la réclamation serait réduit substantiellement. Tek Plastics Limited cherche à recouvrer de Lockheed Aircraft Corporation des dommages pour un montant de \$2,000,000 relativement à la même question. Tek Plastics Limited et la Compagnie contestent vigoureusement la réclamation de Lockheed Aircraft Corporation et Tek Plastics Limited poursuit activement sa propre réclamation contre Lockheed Aircraft Corporation.

Capital Management Limited, une filiale, et sa filiale, All-Canadian Group Distributors Limited, sont défenderesses dans diverses poursuites judiciaires relatives à un contrat de gestion. De l'avis du conseiller juridique, ces poursuites judiciaires sont fondées sur des bases peu valables.

La direction et le conseiller juridique sont d'avis qu'une provision adéquate a été faite aux comptes de la Compagnie en rapport avec les cas précités.

7. Impôts sur le revenu: Des pertes accumulées au cours d'années antérieures par la Compagnie et certaines filiales de l'ordre de \$1,070,000 pourront, pour fins d'impôts sur le revenu, être imputées aux bénéfices futurs et expirent à raison de \$600,000 en 1976, \$235,000 en 1977, \$120,000 en 1979 et \$115,000 en 1980.

8. Loi anti-inflation: La Compagnie et ses filiales sont sujettes à l'application de la loi anti-inflation décrétée par le gouvernement du Canada en date du 14 octobre 1975, imposant certaines restrictions en rapport avec les prix, les marges de bénéfices, les dividendes et les salaires. En vertu de cette loi, le taux de dividende de la Compagnie pour l'année se terminant le 13 octobre 1976 ne pourra pas dépasser le taux annualisé en vigueur le 13 octobre 1975, soit \$1.50 par action privilégiée "Série A" et 20¢ par action ordinaire.

9. Evénements ultérieurs: La Compagnie négocie présentement afin de se départir de son exploitation dans le secteur des enseignes publicitaires. Les disponibilités, les immobilisations et l'actif intangible ont été, lorsque nécessaire, réduits à leurs valeurs nettes réalisables et une provision pour les dépenses relatives à cette liquidation a été enregistrée dans les exigences. Une provision pour la perte anticipée en rapport avec cette liquidation ainsi que la perte anticipée lors de la vente de nos filiales étrangères opérant dans le secteur de fabrication de poudres métalliques a été enregistrée dans les comptes en 1975. La vente de United States Bronze Powders a été complétée durant le premier semestre de 1976, et une provision a été enregistrée pour couvrir la perte additionnelle encourue à la suite de cette transaction et pour couvrir les dépenses additionnelles prévues lors de la liquidation de notre division dans le secteur des enseignes publicitaires. Ce montant est montré comme item extraordinaire.

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITÉE ET SES FILIALES

BILAN CONSOLIDÉ NON VÉRIFIÉ

AU 30 JUIN 1976

ACTIF	30 juin 1976	31 décembre 1975 (en milliers)	30 juin 1975
DISPONIBILITÉS			
Encaisse et certificats de dépôts	\$ 2,141	\$ 1,151	\$ 3,213
Titres négociables, au prix coûtant (Note 2) ..	3,324	3,324	3,136
Comptes et billets à recevoir	23,645	22,672	21,740
Inventaires, évalués au plus bas du prix coûtant ou de la valeur nette réalisable (Note 1)	10,623	12,618	12,028
Frais payés d'avance et autres éléments d'actif à percevoir en deçà d'un an	1,369	881	966
	<u>41,102</u>	<u>40,646</u>	<u>41,083</u>
PLACEMENTS			
Hypothèques et billets à recevoir, moins les montants à percevoir en deçà d'un an	93	111	170
Avances en vertu des plans d'achat d'actions des cadres supérieurs moins les montants à percevoir en deçà d'un an (Note 3)	601	582	486
Placement dans une compagnie associée à sa valeur comptable (Note 1)	—	212	234
	<u>694</u>	<u>905</u>	<u>890</u>
IMMOBILISATIONS			
Terrains, édifices, machinerie au prix coûtant (Note 1)	49,429	52,865	51,654
Moins: Amortissement accumulé	23,520	25,182	23,914
	<u>25,909</u>	<u>27,683</u>	<u>27,740</u>
INTANGIBLE			
Excédent du coût des filiales sur la valeur attribuée à leur actif net (Note 1)	3,290	3,290	4,091
Moins: Amortissement accumulé	761	659	704
	<u>2,529</u>	<u>2,631</u>	<u>3,387</u>
	<u>\$70,234</u>	<u>\$71,865</u>	<u>\$73,100</u>

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITÉE ET SES FILIALES

BILAN CONSOLIDÉ NON VÉRIFIÉ

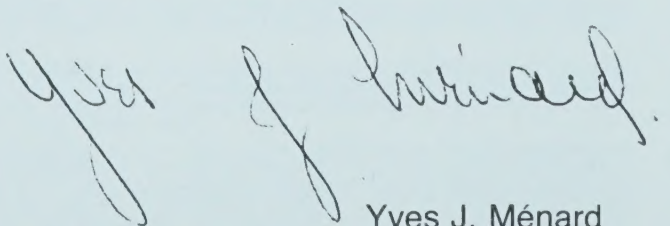
AU 30 JUIN 1976

PASSIF	30 juin 1976	31 décembre 1975	30 juin 1975
		(en milliers)	
EXIGIBILITÉS			
Emprunts bancaires, garantis (Note 4)	\$ 8,398	\$ 6,995	\$ 4,897
Comptes à payer et frais courus (Note 9) . . .	11,628	14,054	12,502
Dividendes à payer	32	32	32
Impôts sur le revenu et autres taxes à payer .	1,985	480	2,675
Dette à long terme exigible en deçà d'un an (Note 4)	3,790	3,236	3,825
	<u>25,833</u>	<u>24,797</u>	<u>23,931</u>
DETTE À LONG TERME, moins montants exigibles en deçà d'un an (garantie) (Note 4)	<u>17,178</u>	<u>20,155</u>	<u>21,144</u>
IMPÔTS SUR LE REVENU DIFFÉRÉS	<u>1,430</u>	<u>1,415</u>	<u>1,665</u>
INTÉRÊTS MINORITAIRES	<u>594</u>	<u>488</u>	<u>563</u>
AVOIR DES ACTIONNAIRES			
CAPITAL-ACTIONS (Note 5)			
Actions privilégiées sans valeur au pair, à émettre en séries			
Autorisées 265,985 actions			
Émises 85,990 actions (1975 - 86,380 actions) série "A" \$1.50 cumulatif, rachetables à \$26.25	2,150	2,153	2,160
Actions ordinaires sans valeur au pair			
Autorisées 3,000,000 d'actions			
Émises 1,886,135 actions	11,710	11,710	11,710
	<u>13,860</u>	<u>13,863</u>	<u>13,870</u>
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	<u>11,339</u>	<u>11,147</u>	<u>11,927</u>
	<u>25,199</u>	<u>25,010</u>	<u>25,797</u>
	<u>\$70,234</u>	<u>\$71,865</u>	<u>\$73,100</u>

Pour le premier semestre de 1976, les bénéfices consolidés avant postes extraordinaires s'élèvent à \$917,000 ou 45 cents par action ordinaire comparativement à \$685,000 ou 32 cents par action pour la période correspondante de l'année dernière. Dans ce dernier montant est inclus un gain de \$205,000, équivalent à 11 cents par action, réalisé sur la vente d'immobilisations. Aucun gain de cette nature ne fut réalisé durant le premier semestre de l'année en cours.

Des négociations sont en cours depuis la fin de l'année 1975 pour la vente de United States Bronze Powders, Inc. et l'exploitation d'enseignes publicitaires de Tek Plastics Limited. Une provision pour couvrir les pertes ainsi que les coûts relatifs à la liquidation de ces actifs a été enregistrée dans les comptes de 1975. Conséquemment, les résultats d'opération de ces exploitations ont été exclus des comptes de l'année en cours sauf dans le cas où lesdites provisions se sont avérées insuffisantes. À cet effet, une provision de \$553,000 a été enregistrée dans les comptes et est montrée comme poste extraordinaire dans l'état consolidé des bénéfices pour couvrir la perte additionnelle encourue sur la vente de United States Bronze Powders, Inc. et les coûts estimatifs additionnels relativement à la vente de l'exploitation d'enseignes publicitaires.

Le total des postes extraordinaires équivaut, pour le premier semestre de 1976, à une diminution de 25 cents des bénéfices nets réduisant ceux-ci à \$444,000 ou 20 cents par action comparativement à un gain extraordinaire de 71 cents et des bénéfices au montant total de \$2,000,000 ou \$1.03 par action pour la même période l'an dernier.



Yves J. Ménard
Président

WARNOCK HERSEY INTERNATIONAL LIMITÉE ET SES FILIALES

ÉTAT CONSOLIDÉ NON VÉRIFIÉ DES BÉNÉFICES

2 ^e Trimestre			Semestre terminé le 30 juin	
1976	1975		1976	1975
(en milliers)			(en milliers)	
		REVENU		
\$22,826	\$22,554	Revenu brut d'exploitation	\$42,258	\$43,900
110	106	Revenu de placements	188	178
<u>22,936</u>	<u>22,660</u>		<u>42,446</u>	<u>44,078</u>
		DÉPENSES		
19,826	20,521	Exploitation et administration	36,786	39,494
606	704	Dépréciation et amortissement	1,199	1,392
708	727	Intérêts	1,357	1,498
1,108	486	Impôts sur le revenu	2,100	1,148
—	1	Participation dans la perte d'une compagnie associée	—	1
15	15	Intérêts minoritaires	87	65
—	(75)	Gain sur vente d'immobilisations et placements	—	(205)
<u>22,263</u>	<u>22,379</u>		<u>41,529</u>	<u>43,393</u>
		BÉNÉFICES AVANT POSTES EXTRAORDINAIRES	917	685
673	281	(Perte) estimative, gain réalisé lors de la vente d'unités d'exploitation, nette d'une réduction d'impôt de (1976 — \$260,000; 1975 — \$150,000)	(553)	861
(553)	861	Réduction des impôts sur le revenu provenant de l'utilisation des pertes reportées	80	454
48	355			
<u>\$ 168</u>	<u>\$ 1,497</u>	TOTAL DES BÉNÉFICES ET POSTES EXTRAORDINAIRES ..	<u>\$ 444</u>	<u>\$ 2,000</u>
		BÉNÉFICES PAR ACTION ORDINAIRE		
\$0.33	\$0.12	Avant postes extraordinaires	\$0.45	\$0.32
\$0.07	\$0.78	Après postes extraordinaires	\$0.20	\$1.03

ÉTAT CONSOLIDÉ NON VÉRIFIÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

	Semestre terminé le 30 juin	
	1976	1975
	(en milliers)	
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS au 1 ^{er} janvier	\$11,147	\$10,178
Bénéfices de l'exercice	444	2,000
Gain sur rachat d'actions privilégiées	2	—
Dividendes versés—actions privilégiées	(65)	(65)
—actions ordinaires	(189)	(186)
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS au 30 juin	<u>\$11,339</u>	<u>\$11,927</u>



RAPPORT INTÉRIMAIRE AUX ACTIONNAIRES
SEMESTRE TERMINÉ LE 30 JUIN 1976

